

*当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／不動産投信／インデックス型	
信託期間	無期限	
運用方針	S & P米国REIT指数（配当込み、当社円換算ベース）をベンチマークとし、S & P米国REITインデックス・マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として米国の金融商品取引所等（これに準ずるものを含みます。）に上場している不動産投資信託受益証券および不動産投資法人投資証券（以下、総称して「不動産投資信託証券」といいます。）に実質的に投資することにより、ベンチマークに連動する投資成果を目指して運用を行います。	
主運用対象	ベビーファンド	S & P米国REITインデックス・マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	米国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
組入制限	ベビーファンド	不動産投資信託証券への実質投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	マザーファンド	不動産投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時（原則として12月11日。同日が休業日に該当する場合は翌営業日となります。）に、原則として経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額を分配対象額とし、収益分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。 ※＜分配金再投資（累積投資）コース＞の場合、税引き後の分配金は、自動的に無手数料で再投資されます。	

運用報告書（全体版）

第4期

（決算日 2023年12月11日）

NZAM・ベータ 米国REIT

受益者のみなさまへ

平素は格別のお引立てに預かり厚く御礼申し上げます。

さて、ご購入いただいております「NZAM・ベータ 米国REIT」は去る12月11日に第4期の決算を行いましたので、期中の運用状況等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

運用状況に関する問い合わせ窓口
（フリーダイヤル）0120-439-244

<受付時間> 営業日の午前9時から午後5時まで
<https://www.ja-asset.co.jp/>



農林中金全共連アセットマネジメント株式会社
〒102-0074 東京都千代田区九段南1-6-5

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	税 込 期 中 分 配 金 騰 落 率		ベンチマーク 期 中 騰 落 率		騰落率 差異 状況	ドル / 円 期 中 騰 落 率		投資信託 証券 組入比率	指 数 先物比率	純資産 総 額
		円	%	%	%		円	%			
(設 定 日) 2020年3月12日	10,000	円	%	36,399.59	%	%	円	%	%	%	百万円
1期 (2020年12月11日)	11,585	0	15.9	41,839.01	14.9	0.9	104.01	△ 0.6	98.6	-	22
2期 (2021年12月13日)	17,297	0	49.3	62,845.51	50.2	△0.9	113.56	9.2	98.4	-	78
3期 (2022年12月12日)	16,935	0	△ 2.1	61,490.81	△ 2.2	0.1	136.76	20.4	98.8	-	175
4期 (2023年12月11日)	18,424	0	8.8	66,745.71	8.5	0.2	145.40	6.3	99.0	-	520

(注1) 設定日の基準価額及び純資産総額は設定当初の金額です (以下同じ)。

(注2) 分配金があった場合、基準価額の期中騰落率は分配金込みです。

(注3) ベンチマークは、S & P米国REIT指数 (配当込み、当社円換算ベース) です。なお、当ファンドの基準価額は組入る有価証券の前営業日の時価を基に計算されることから、S & P米国REIT指数 (ドルベース) は、前日の値を採用しております。

(注4) 騰落率差異状況=基準価額期中騰落率-ベンチマーク期中騰落率

(注5) 当ファンドは、マザーファンドを組入れますので、組入比率、先物比率 (=買建比率-売建比率) は、実質組入比率を記載しております (以下同じ)。

(注6) 設定日のS & P米国REIT指数 (配当込み、当社円換算ベース) の値は、設定日翌日を基準として算出しております (以下同じ)。

■当期中の基準価額と市況推移

年 月 日	基準 価 額		ベンチマーク		騰 落 率 差 異 状 況	ド ル / 円		投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	指 数 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率					
(期 首) 2022年12月12日	円	%	%	%	%	円	%	%	%
12月末	16,935	-	61,490.81	-	-	136.76	-	98.8	-
2023年 1 月末	16,045	△5.3	58,163.58	△5.4	0.2	132.70	△3.0	98.7	-
2 月末	16,979	0.3	61,620.44	0.2	0.0	130.47	△4.6	99.3	-
3 月末	17,282	2.0	62,728.30	2.0	0.0	136.33	△0.3	98.9	-
4 月末	16,074	△5.1	58,215.86	△5.3	0.2	133.53	△2.4	98.7	-
5 月末	16,398	△3.2	59,414.57	△3.4	0.2	134.13	△1.9	99.0	-
6 月末	16,708	△1.3	60,541.82	△1.5	0.2	139.77	2.2	99.1	-
7 月末	18,175	7.3	65,832.71	7.1	0.3	144.99	6.0	98.8	-
8 月末	18,147	7.2	65,763.73	6.9	0.2	140.97	3.1	99.0	-
9 月末	18,486	9.2	66,991.58	8.9	0.2	146.20	6.9	99.0	-
10 月末	17,466	3.1	63,201.09	2.8	0.4	149.58	9.4	98.6	-
11 月末	16,449	△2.9	59,496.86	△3.2	0.4	149.51	9.3	99.0	-
(期 末) 2023年12月11日	17,969	6.1	65,076.52	5.8	0.3	147.07	7.5	99.4	-
	18,424	8.8	66,745.71	8.5	0.2	145.40	6.3	99.0	-

(注1) 分配金があった場合、期末基準価額は分配金込みです。

(注2) 騰落率は期首比です。

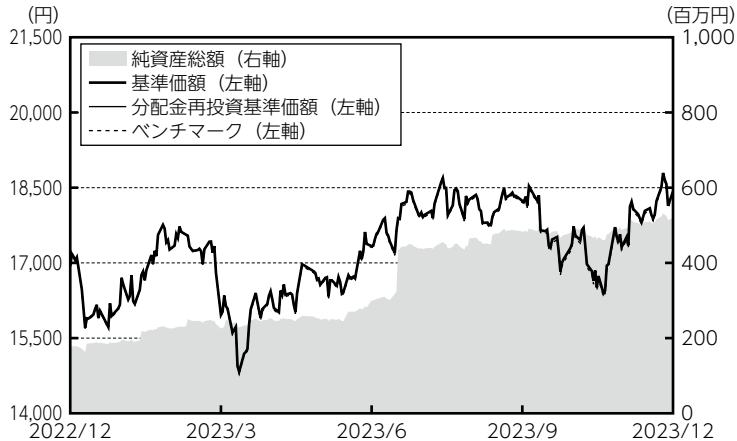
(注3) 騰落率差異状況=基準価額騰落率-ベンチマーク騰落率

S & P米国REIT (以下「S & P米国REIT指数」といいます。)はS&P Dow Jones Indices LLC (以下「SPDJ」といいます。)の商品であり、これを利用するライセンスが農林中金全共連アセットマネジメント株式会社が付与されています。Standard & Poor's®およびS & P®はStandard & Poor's Financial Services LLC (以下「S & P」といいます。)の登録商標です。また、Dow Jones®はDow Jones Trademark Holdings LLC (以下「Dow Jones」といいます。)の登録商標です。これらの商標を利用するライセンスがSPDJに、特定目的での利用を許諾するサブライセンスが農林中金全共連アセットマネジメント株式会社それぞれ付与されています。当ファンドは、SPDJ、Dow Jones、S & Pまたはそれぞれの関連会社によってスポンサー、保証、販売、または販売促進されているものではなく、これら関係者のいずれも、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、S & P米国REIT指数の誤り、欠落、または中断に対して一切の責任も負いません。

《運用経過》

【当期中の基準価額等の推移について】

(第4期：2022年12月13日～2023年12月11日)



第4期首 : 16,935円
第4期末 : 18,424円
(既払分配金 0円)
騰落率 : 8.8%
(分配金再投資ベース)

- ・ベンチマークは、S & P米国REIT指数（配当込み、当社円換算ベース）です。
なお、当ファンドの基準価額は組入有価証券の前営業日の時価を基に計算されることから、S & P米国REIT指数（ドルベース）は、前日の値を採用しております（以下同じ）。
- ・ベンチマークは、期首の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。
- ・分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- ・実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。

【基準価額の主な変動要因】

基準価額は、期初16,935円で始まり、期末18,424円となり、騰落率は8.8%の上昇となりました。

□プラス要因

米国10年国債利回り（以下「米国長期金利」という）の上昇に伴って日米金利差が拡大し、為替市場において円安・ドル高が進行したことが、基準価額の上昇要因となりました。

【投資環境について】

(第4期：2022年12月13日～2023年12月11日)

S & P米国REIT指数(配当込み、当社円換算ベース)は、期を通じて上昇しました。

期首はパウエル米連邦準備制度理事会(FRB)議長の発言などから金融引き締め長期化への警戒感が広がったことで下落しましたが、1月以降はインフレのピークアウトが意識されたことで上昇に転じました。3月には米国地銀の破綻による金融システム不安を受けて一時的に下落しましたが、4月以降は利上げ懸念の後退により米国REITに対する投資妙味が増したことや、低調だったオフィス不動産セクターが再評価されて買われたことなどから上昇しました。9月は金融引き締めの長期化に対する懸念が再燃し、米国長期金利が上昇したことで軟調となりましたが、小売売上高が予想を上回る伸びとなったことでリテール不動産セクターが中心となって反発し、期末にかけて上昇しました。期を通じてみると、米ドルベースのS & P米国REIT指数は横ばいとなりましたが、為替が円安となったことにより、円換算ベースでは上昇しました。

為替市場では、期を通じて円安・ドル高となりました。期首は米国長期金利の低下に伴い円高となりましたが、4月以降は米国長期金利が上昇傾向となったことにより、円安トレンドになりました。期末にかけては、米国の物価上昇率の鈍化などを受け、追加利上げへの懸念が後退したことから円高となりました。

【ポートフォリオについて】

当ファンドは、S & P米国REIT指数(配当込み、当社円換算ベース)をベンチマークとし、S & P米国REITインデックス・マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として米国の金融商品取引所等(これに準ずるものを含みます。)に上場している不動産投資信託受益証券および不動産投資法人投資証券(以下、総称して「不動産投資信託証券」といいます。)に実質的に投資することにより、ベンチマークに連動する投資成果を目指して運用を行います。

当期は前述のような投資環境のもと、以下のような運用を行いました。

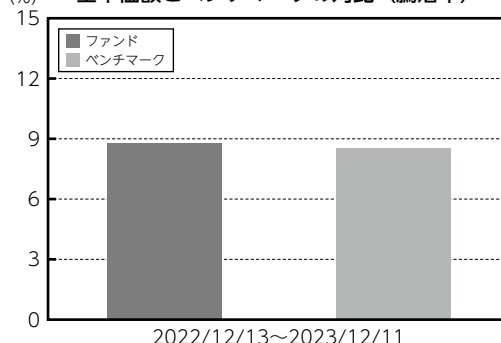
マザーファンドの運用については、S & P米国REIT採用銘柄を主要投資対象とし、S & P米国REIT指数(配当込み、当社円換算ベース)の動きに連動するようにポートフォリオを構築しました。銘柄毎の投資ウェイトはS & P米国REIT指数における構成比率と同水準とし、適宜組入銘柄の見直しや組入比率の調整等を行いました。なお、期末時点の組入銘柄数は137銘柄となっております。

不動産投資信託証券の組入比率につきましては、期を通して概ね高位な組入比率を維持しました。

【ベンチマークとの差異要因について】

ベンチマークであるS & P米国REIT指数（配当込み、当社円換算ベース）との比較では、ベンチマークの騰落率+8.5%に対して、0.2%上回りました。主に、マザーファンドにおける未収配当要因等がプラスに寄与しました。

(%) 基準価額とベンチマークの対比（騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算しています。

【分配金について】

収益分配金につきましては、信託財産の成長を優先するため、見送らせていただきました。

なお、収益分配金に充てなかった収益につきましては、信託財産に留保し元本と同様の運用を行っております。

■分配原資の内訳 (1万口当たり、税込み)

項目	第4期 2022年12月13日 ～2023年12月11日
当期分配金 (円)	—
(対基準価額比率：%)	—
当期の収益 (円)	—
当期の収益以外 (円)	—
翌期繰越分配対象額 (円)	8,424

(注1) 「対基準価額比率」は、当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なる点にご留意ください。

(注2) 「当期の収益」、「当期の収益以外」は小数以下切捨てで算出しているため合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

(注3) 分配金は、決算日から起算して5営業日までに販売会社より支払いが開始されます。

(注4) 分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により普通分配金と元本払戻金（特別分配金）に分かれます。分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は全額普通分配金となります。

分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分が普通分配金となります。

(注5) 元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

分配が行われた場合、＜分配金再投資（累積投資）コース＞をご利用の方は、税引き後の分配金が各決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資されます。

《今後の運用方針》

引き続きマザーファンドへの投資割合を高位に保ち運用を行います。また、マザーファンドにおける運用は、不動産投資信託証券への投資割合を高位に保ち、銘柄毎の投資ウェイトはS & P米国REIT指数における構成比率と同水準となるよう努め、S & P米国REIT指数（配当込み、当社円換算ベース）との連動性を高めるよう運用を行います。

■ 1万口当たりの費用明細

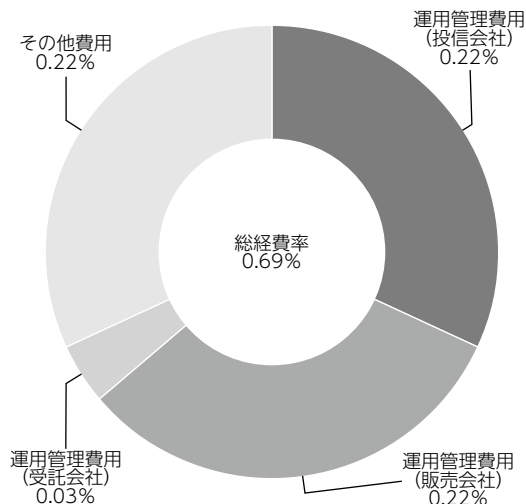
項 目	当期 2022年12月13日 ～2023年12月11日		項目の概要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	81 (38) (38) (6)	0.472 (0.219) (0.219) (0.033)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 投信会社によるファンドの運用の対価 分配・換金・償還金の支払、運用報告書の送付、口座管理等に係る費用 受託会社によるファンド運用財産の保管、管理、運用指図実行等の対価
(b) 売買委託手数料 (株式) (投資信託証券)	9 (0) (9)	0.051 (0.000) (0.051)	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等を売買する際に売買仲介人に支払う手数料 有価証券等を売買する際に売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税 (株式) (投資信託証券)	0 (0) (0)	0.000 (0.000) (0.000)	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券の売買の都度発生する取引に係る税金 有価証券の売買の都度発生する取引に係る税金
(d) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	37 (36) (1) (1)	0.217 (0.207) (0.003) (0.007)	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 信託事務に係る諸費用
合 計	127	0.740	
期中の平均基準価額は、17,181円です。			

- (注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
- (注2) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。
- (注3) 売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。
- (注4) 各項目毎に円未満は四捨五入してあります。

(参考情報)

■総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は0.69%です。



- (注1) 費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。
- (注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。
- (注3) 各比率は、年率換算した値です。
- (注4) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

■売買及び取引の状況 (2022年12月13日から2023年12月11日まで)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
S & P米国REITインデックス・マザーファンド	千口 201,743	千円 351,689	千口 25,711	千円 44,942

■利害関係人との取引状況等（2022年12月13日から2023年12月11日まで）

(1) ベビーファンドにおける当期中の利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
コ ー ル ・ ロ ー ン	百万円 26	百万円 0	% 0.0%	百万円 26	百万円 0	% 0.0%

(注) 金額は受渡し代金。

(2) マザーファンドにおける当期中の利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
コ ー ル ・ ロ ー ン	百万円 8,336	百万円 20	% 0.2%	百万円 8,177	百万円 20	% 0.2%

(注) 金額は受渡し代金。

平均保有割合 7.7%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(3) 利害関係人の発行する有価証券等

該当事項はありません。

(4) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

該当事項はありません。

(5) 利害関係人である金融商品取引業者、金融機関が私募の取扱い代表者となって発行される有価証券

該当事項はありません。

(6) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

該当事項はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、農林中央金庫です。

■第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況

該当事項はありません。

■自社による当ファンドの設定・解約状況

期首残高 (元)	当期設定元本	当期解約元本	期末残高 (元)	取引の理由
百万円 10	百万円 -	百万円 -	百万円 10	当初設定時における取得等

■組入資産の明細

親投資信託残高

種類	期首 (前期末)	当期末	
	□数	□数	評価額
S & P米国REITインデックス・マザーファンド	千口 103,233	千口 279,265	千円 519,713

■投資信託財産の構成

2023年12月11日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
S & P米国REITインデックス・マザーファンド	千円 519,713	% 99.5
コール・ローン等、その他	2,596	0.5
投資信託財産総額	522,309	100.0

(注1) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお、2023年12月11日における邦貨換算レートは1ドル=145.40円です。

(注2) マザーファンドの外貨建資産 (6,724,004千円) の投資信託財産総額に対する比率は97.6%です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2023年12月11日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	522,309,864円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	123,733
S&P米国REITインデックス・マザーファンド(評価額)	519,713,253
未 収 入 金	2,472,878
(B)負 債	1,569,022
未 払 解 約 金	472,878
未 払 信 託 報 酬	1,084,894
そ の 他 未 払 費 用	11,250
(C)純 資 産 総 額(A-B)	520,740,842
元 本	282,637,507
次 期 繰 越 損 益 金	238,103,335
(D)受 益 権 総 口 数	282,637,507口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	18,424円

<注記事項>

当ファンドの期首元本額は103,862,231円、期中追加設定元本額は203,280,717円、期中一部解約元本額は24,505,441円です。

<第4期分配金の計算過程>

計算期間末における費用控除後の配当等収益(12,671,100円)、費用控除後、繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益(13,195,067円)、信託約款に規定される収益調整金(203,100,934円)及び分配準備積立金(9,136,234円)より分配対象収益は238,103,335円(1万口当たり8,424.34円)となりますが、基準価額水準、市況動向等を勘案し分配は行っておりません。

■分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	0円
----------------	----

(注1) 分配金は、決算日から起算して5営業日までに販売会社より支払いが開始されます。

(注2) 分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により普通分配金と元本払戻金(特別分配金)に分かれます。分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は全額普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金(特別分配金)、残りの部分が普通分配金となります。

(注3) 元本払戻金(特別分配金)が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金(特別分配金)を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

分配が行われた場合、<分配金再投資(累積投資)コース>をご利用の方は、税引き後の分配金が各決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資されます。

原則として、数量、金額の単位未満は切り捨て、比率は四捨五入で記載しておりますので、合計欄の値が個別数値の合計と一致しない場合があります。ただし、単位未満の数値については小数で記載する場合があります。

■損益の状況

当期 自2022年12月13日 至2023年12月11日

項 目	当 期
(A)有 価 証 券 売 買 損 益	36,243,756円
売 買 益	39,422,851
売 買 損	△ 3,179,095
(B)信 託 報 酬 等	△ 1,641,418
(C)当 期 損 益 金(A+B)	34,602,338
(D)前 期 繰 越 損 益 金	400,063
(E)追 加 信 託 差 損 益 金	203,100,934
(配 当 等 相 当 額)	(109,997,279)
(売 買 損 益 相 当 額)	(93,103,655)
(F)計 (C+D+E)	238,103,335
(G)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F+G)	238,103,335
追 加 信 託 差 損 益 金	203,100,934
(配 当 等 相 当 額)	(111,611,285)
(売 買 損 益 相 当 額)	(91,489,649)
分 配 準 備 積 立 金	35,002,401

(注1) (A)有価証券売買損益は、期末の評価換え等によるものを含みます。

(注2) (B)信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。

(注3) (E)追加信託差損益金とは、追加設定した金額と元本との差額です。

S&P米国REITインデックス・マザーファンド

運用報告書

《第6期》

決算日：2023年11月15日

(計算期間：2022年11月16日～2023年11月15日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第6期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	S&P米国REIT指数（配当込み、当社円換算ベース）をベンチマークとし、主として米国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている不動産投資信託受益証券および不動産投資法人投資証券（以下、総称して「不動産投資信託証券」といいます。）に投資することにより、ベンチマークの動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。
主要運用対象	米国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
組入制限	不動産投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

運用状況に関する問い合わせ窓口
(フリーダイヤル) 0120-439-244
<受付時間> 営業日の午前9時から午後5時まで
<https://www.ja-asset.co.jp/>

 **NZAM**
農林中金全共連アセットマネジメント株式会社
〒102-0074 東京都千代田区九段南1-6-5

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		騰落率 差状況	ドル/円		株式 組入比率	投資信託 組入比率	指 数 先物比率	純資産 総 額
	期 中 騰落率	%	期 中 騰落率	%		期 中 騰落率	%				
2期 (2019年11月15日)	円 13,301	10.0	48,768.09	9.7	0.3	円 108.62	△ 4.4	—	98.3	—	百万円 1,048
3期 (2020年11月16日)	11,731	△11.8	42,461.50	△12.9	1.1	104.69	△ 3.6	—	99.0	—	1,690
4期 (2021年11月15日)	17,265	47.2	62,618.18	47.5	△0.3	114.00	8.9	0.3	98.5	—	3,065
5期 (2022年11月15日)	17,202	△ 0.4	62,161.11	△ 0.7	0.4	140.41	23.2	—	98.8	—	4,571
6期 (2023年11月15日)	18,303	6.4	65,638.37	5.6	0.8	150.66	7.3	—	98.8	—	6,811

(注1) ベンチマークはS&P米国REIT指数（配当込み、当社円換算ベース）です。なお、当ファンドの基準価額は組入有価証券の前営業日の時価を基に計算されることから、S&P米国REIT指数（ドルベース）は前日の値を採用しております。また、設定日のS&P米国REIT指数（ドルベース）の値は、設定日翌日の値を採用しています（以下同じ）。

(注2) 騰落率差異状況＝基準価額期中騰落率－ベンチマーク期中騰落率

(注3) 指数先物比率＝買建比率－売建比率（以下同じ）

■当期中の基準価額と市況推移

年 月 日	基準価額		ベンチマーク		騰落率 差異状況	ドル/円		株式 組入比率	投資信託 組入比率	指 数 先物比率
	騰落率	%	騰落率	%		騰落率	%			
(期 首) 2022年11月15日	円 17,202	—	62,161.11	—	—	円 140.41	—	—	98.8	—
11月末	17,310	0.6	62,518.70	0.6	0.1	138.87	△1.1	—	99.0	—
12月末	16,137	△6.2	58,163.58	△6.4	0.2	132.70	△5.5	—	98.7	—
2023年 1 月末	17,083	△0.7	61,620.44	△0.9	0.2	130.47	△7.1	—	99.2	—
2 月末	17,394	1.1	62,728.30	0.9	0.2	136.33	△2.9	—	98.9	—
3 月末	16,185	△5.9	58,215.86	△6.3	0.4	133.53	△4.9	—	98.6	—
4 月末	16,517	△4.0	59,414.57	△4.4	0.4	134.13	△4.5	—	98.9	—
5 月末	16,836	△2.1	60,541.82	△2.6	0.5	139.77	△0.5	—	98.9	—
6 月末	18,320	6.5	65,832.71	5.9	0.6	144.99	3.3	—	98.8	—
7 月末	18,299	6.4	65,763.73	5.8	0.6	140.97	0.4	—	98.9	—
8 月末	18,647	8.4	66,991.58	7.8	0.6	146.20	4.1	—	98.9	—
9 月末	17,626	2.5	63,201.09	1.7	0.8	149.58	6.5	—	98.5	—
10月末	16,608	△3.5	59,496.86	△4.3	0.8	149.51	6.5	—	98.8	—
(期 末) 2023年11月15日	円 18,303	6.4	65,638.37	5.6	0.8	150.66	7.3	—	98.8	—

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 騰落率差異状況＝基準価額騰落率－ベンチマーク騰落率

S&P米国REIT（以下「S&P米国REIT指数」といいます。）はS&P Dow Jones Indices LLC（以下「SPDJ」）といま
す。）の商品であり、これを利用するライセンスが農林中金全共連アセットマネジメント株式会社に付与されています。
Standard & Poor's®およびS&P®はStandard & Poor's Financial Services LLC（以下「S&P」といいます。）の登録商標
です。また、Dow Jones®はDow Jones Trademark Holdings LLC（以下「Dow Jones」といいます。）の登録商標で
す。これらの商標を利用するライセンスがSPDJに、特定目的での利用を許諾するサブライセンスが農林中金全共連アセ
ットマネジメント株式会社にそれぞれ付与されています。当ファンドは、SPDJ、Dow Jones、S&Pまたはそれぞれの関連
会社によってスポンサー、保証、販売、または販売促進されているものではなく、これら関係者のいずれも、かかる商品へ
の投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、S&P米国REIT指数の誤り、欠落、または中断に対して一切の責任も負いま
せん。

《運用経過》

【当期中の基準価額等の推移について】

(第6期：2022年11月16日～2023年11月15日)



(注1) ベンチマークは、S&P米国REIT指数（配当込み、当社円換算ベース）です。

(注2) ベンチマークは、期首の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

【基準価額の変動要因】

基準価額は、期首17,202円で始まり、期末18,303円となり、騰落率は6.4%の上昇となりました。

□プラス要因

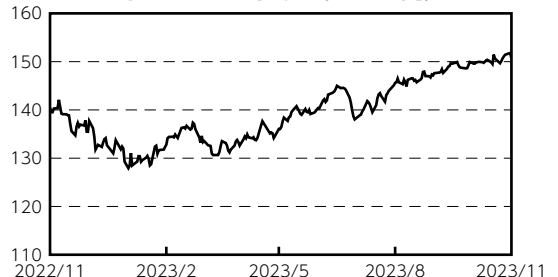
米国10年国債利回り（以下「米国長期金利」という）の上昇に伴って日米金利差が拡大し、為替市場において円安・ドル高が進行したことが、基準価額の上昇要因となりました。

【投資環境について】

S&P米国REIT指数（配当込み、当社円換算ベース）は、期を通じて上昇しました。

期首はパウエル米連邦準備制度理事会（FRB）議長の発言などから金融引き締め長期化への警戒感が広がったことで下落しましたが、1月以降はインフレのピークアウトが意識されたことで上昇に転じました。3月には米国地銀の破綻による金融システム不安を受けて一時的に下落しましたが、4月以降は利上げ懸念の後退により米国REITに対する投資妙味が増したことや、低調だったオフィ

為替レートの推移（ドル／円）



不動産セクターが再評価されて買われたことなどから上昇しました。9月は金融引き締め長期化に対する懸念が再燃し、米国長期金利が上昇したことで軟調となりましたが、小売売上高が予想を上回る伸びとなったことでリテール不動産セクターが中心となって反発し、期末にかけて上昇しました。期を通じてみると、米ドルベースのS&P米国REIT指数はやや下落しましたが、為替が円安となったことにより、円換算ベースでは上昇となりました。

為替市場では、期を通じて円安・ドル高となりました。期首は米国長期金利の低下に伴い円高となりましたが、4月以降は米国長期金利が上昇傾向となったことにより、円安トレンドになりました。期末にかけては、強い経済指標により金融引き締め長期化が意識されたことなどから、引き続き円安で推移しました。

【ポートフォリオについて】

当ファンドは、S&P米国REIT指数（配当込み、当社円換算ベース）をベンチマークとし、主として米国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている不動産投資信託証券受益証券および不動産投資法人投資証券（以下、総称して「不動産投資信託証券」といいます。）に投資することにより、ベンチマークの動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。

当期は前述のような投資環境のもと、以下のような運用を行いました。

S&P米国REIT採用銘柄を主要投資対象とし、S&P米国REIT指数（配当込み、当社円換算ベース）の動きに連動するようにポートフォリオを構築しました。銘柄毎の投資ウェイトはS&P米国REIT指数における構成比率と同水準とし、適宜組入銘柄の見直しや組入比率の調整等を行いました。なお、期末時点の組入銘柄数は138銘柄となっております。

不動産投資信託証券の組入比率につきましては、期を通して概ね高位な組入比率を維持しました。

【ベンチマークとの差異要因について】

ベンチマークであるS&P米国REIT指数（配当込み、当社円換算ベース）との比較では、ベンチマークの騰落率5.6%に対して、0.8%上回りました。主にキャッシュ要因等がプラスに寄与しました。

《今後の運用方針》

今後の運用につきましては、引き続きS&P米国REIT指数構成銘柄をベンチマーク構成比率と同水準で保有するように努め、S&P米国REIT指数（配当込み、当社円換算ベース）との連動性を高めるよう運用を行います。

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当期 2022年11月16日 ～2023年11月15日		項目の概要
	金 額	比 率	
(a) 売買委託手数料 (投資信託証券)	9 (9)	0.055 (0.055)	(a) 売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等を売買する際に売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (投資信託証券)	0 (0)	0.000 (0.000)	(b) 有価証券取引税=期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券の売買の都度発生する取引に係る税金
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	36 (35) (1)	0.211 (0.203) (0.007)	(c) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 信託事務に係る諸費用
合 計	45	0.266	
期中の平均基準価額は、17,246円です。			

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注3) 各項目毎に円未満は四捨五入してあります。

■売買及び取引の状況 (2022年11月16日から2023年11月15日まで)
投資信託証券

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
	百口	千ドル	百口	千ドル
(アメリカ)				
ACADIA REALTY TRUST	20	29	7	10
AGREE REALTY CORP	25	168	6	43
ALEXANDER & BALDWIN INC	15	28	5	10
ALEXANDER'S INC	0.46	9	0.17	3
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES	36	462	12	154
ALPINE INCOME PROPERTY TRUST	3	5	0.9	1
AMERICAN ASSETS TRUST INC	11	24	5	11
AMERICAN HOMES 4 RENT-A	71	233	22	78
AMERICOLD REALTY TRUST INC	57	170	27	85
外 APARTMENT INCOME REIT CO	31	110	12	45
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	32	24	18	14
APPLE HOSPITALITY REIT INC	45	70	16	25
ARMADA HOFFLER PROPERTIES INC	14	17	5	5
ASHFORD HOSPITALITY TRUST	7	2	3	1
AVALONBAY COMMUNITIES INC	30	527	10	186
BLUEROCK HOMES TRUST INC	0.8	1	1	2
BOSTON PROPERTIES INC	31	191	11	65
BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	12	4	6	2
BRANDYWINE REALTY TRUST	37	19	13	6
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	64	140	22	49
BROADSTONE NET LEASE INC-A	43	71	13	21
BRT APARTMENTS CORP	2	4	0.86	1
CAMDEN PROPERTY TRUST	24	262	9	106
CARETRUST REIT INC	22	43	7	15
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	5	12	1	4
CENTERSPACE	3	19	1	7
国 CHATHAM LODGING TRUST	10	11	3	3
CITY OFFICE REIT INC	8	5	3	2
CLIPPER REALTY INC	2	1	0.95	0.545
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST INC	5	19	1	5
COPT DEFENSE PROPERTIES	24	60	8	21
COUSINS PROPERTIES INC	32	73	11	25
CTO REALTY GROWTH INC	5	9	1	2
CUBESMART	48	206	17	75
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	45	36	16	13
DIGITAL REALTY TRUST INC	68	748	21	239
DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	51	7	28	5

銘柄		買付		売付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外	(アメリカ)	百□	千ドル	百□	千ドル
	DOUGLAS EMMETT INC	37	50	17	22
	EASTERLY GOVERNMENT PROPERTIES INC	20	28	6	9
	EASTGROUP PROPERTIES INC	10	165	3	54
	ELME COMMUNITIES	18	31	6	10
	EMPIRE STATE REALTY TRUST INC-A	28	20	11	8
	EPR PROPERTIES	16	65	5	24
	EQUINIX INC	20	1,448	6	506
	EQUITY COMMONWEALTH	23	51	9	19
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	43	285	13	93
	EQUITY RESIDENTIAL	76	461	25	163
	ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	37	87	10	25
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	13	300	5	119
	EXTRA SPACE STORAGE INC	33	481	12	172
		(33)	(404)	(-)	(-)
	FARMLAND PARTNERS INC	10	12	5	6
	FEDERAL REALTY INVS TRUST	15	156	5	54
	FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST	28	142	10	51
	FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	21	56	6	16
	FRANKLIN STREET PROPERTIES CORP	19	4	7	1
	GARMING AND LEISURE PROPERTIES INC.	57	286	18	93
	GETTY REALTY CORP	10	35	3	10
	GLADSTONE COMMERCILA CORP	8	12	2	3
	GLADSTONE LAND CORPORATION	7	12	2	3
	GLOBAL MEDICAL REIT INC	13	12	4	4
	GLOBAL NET LEASE INC	26	29	9	9
		(40)	(38)	(-)	(-)
HEALTHCARE REALTY TRUST INCORPORATED-A	82	151	29	54	
HEALTHPEAK PROPERTIES INC.	121	264	42	90	
HERSHA HOSPITALITY TRUST	7	5	2	1	
HIGHWOODS PROPERTIES INC	22	55	8	19	
HOST HOTELS AND RESORTS INC	154	254	56	95	
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	27	20	10	6	
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	49	80	16	28	
INDUS REALTY TRUST INC	0.73	4	0.17	1	
	(-)	(-)	(2)	(12)	
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERTIES TRUST	13	4	7	2	
INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	6	52	2	16	
INVENTRUST PROPERTIES CORP	14	34	5	12	
INVITATION HOMES INC	125	396	46	157	
IRON MOUNTAIN INC	63	343	22	125	

銘柄		買付		売付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外	(アメリカ)	百□	千ドル	百□	千ドル
	JBG SMITH PROPERTIES	21	34	9	15
	KILROY REALTY CORP	23	79	8	26
	KIMCO REALTY CORP	133	262	47	92
	KITE REALTY GROUP TRUST	47	100	16	36
	LIFE STORAGE INC	13	151	3	50
		(△ 36)	(△ 404)	(-)	(-)
	LTC PROPERTIES INC	9	31	3	10
	LXP INDUSTRIAL TRUST	67	66	22	22
	MACERICH CO/THE	46	52	16	18
	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	129	117	46	41
	MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES INC	25	371	8	126
	NATIONAL STORAGE AFFILIATES TRUST	18	68	7	28
	NATL HEALTH INVESTORS INC	9	49	3	20
	NECESSITY RETAIL REIT INC	24	15	8	5
		(△ 60)	(△ 38)	(-)	(-)
	NET LEASE OFFICE PROPERTY	-	-	0.1	0.127
		(- 6)	(-)	(-)	(-)
	NETSTREIT CORP	19	34	4	7
	NEXPOINT DIVERSIFIED REAL	17	20	2	2
		(0.16)	(0.150)	(-)	(-)
	NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST	4	20	1	7
	NNN REIT INC	40	172	13	58
	OFFICE PROPERTIES INCOME TRUST	10	11	3	3
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	55	167	18	55	
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	3	7	1	2	
ORION OFFICE REIT INC	12	8	4	2	
PARAMOUNT GROUP INC	36	18	15	7	
PARK HOTELS & RESORTS INC	47	58	20	26	
PEAKSTONE REALTY TRUST	17	33	0.55	0.799	
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	27	38	14	20	
PHILLIPS EDISON & COMPANY INC	25	82	8	29	
PHYSICIANS REALTY TRUST	54	76	16	23	
PIEDMONT OFFICE REALTY TRUST INC	26	20	9	6	
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	9	18	4	9	
POSTAL REALTY TRUST INC-A	4	6	1	1	
PROLOGIS INC	199	2,337	71	856	
PUBLIC STORAGE	34	969	12	350	
REALTY INCOME CORP	176	1,053	47	287	
REGENCY CENTERS CORP	33	207	12	75	
	(4)	(24)	(0.01)	(-)	
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS	27	37	9	12	

銘柄		買付		売付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外	(アメリカ)	百□	千ドル	百□	千ドル
	REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	54	294	14	76
	RLJ LODGING TRUST	34	36	14	15
	RPT REALTY	18	18	9	9
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	14	123	4	39
	SABRA HEALTH CARE REIT INC	49	61	17	22
	SAFEHOLD INC	9	21	2	5
		(47)	(51)	(38)	(31)
	SAUL CENTERS INC	2	10	0.93	3
	SERVICE PROPERTIES TRUST	35	30	12	10
	SIMON PROPERTY	70	802	25	293
	SITE CENTERS CORP	39	49	16	21
	SL GREEN REALTY CORP	13	44	4	15
	SPIRIT REALTY CAPITAL INC	31	122	10	40
	STAG INDUSTRIAL INC	38	131	13	48
	STAR HOLDINGS	12	10	2	2
		(5)	(11)	(38)	(31)
	STORE CAPITAL CORP	17	55	1	6
		(-)	(-)	(102)	(326)
	SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	23	15	8	5
	SUN COMMUNITIES INC	26	358	9	124
	SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	45	44	18	17
	TANGER FACTORY OUTLET CENTER	22	45	7	16
	TERRENO REALTY CORP	22	136	5	32
	UDR INC	67	265	26	106
	UMH PROPERTIES INC	15	23	4	6
	UNITI GROUP INC	115	60	3	1
国	UNIVERSAL HEALTH REALTY INCOME TRUST	2	12	0.92	4
	URBAN EDGE PROPERTIES	25	37	9	13
	URSTADT BIDDLE-CLASS A	4	9	1	3
		(△ 12)	(△ 24)	(-)	(-)
	VENTAS INC	87	392	30	143
	VERIS RESIDENTIAL INC	17	27	5	9
	VICI PROPERTIES INC	234	737	76	244
	VORNADO REALTY TRUST	34	67	12	25
	WELLTOWER INC	138	1,053	31	251
	WHITESTONE REIT	10	9	3	3
WP CAREY INC	47	342	15	107	
XENIA HOTELS & RESORTS INC	24	31	11	14	
合 計	5,114	22,037	1,756	7,544	
	(27)	(63)	(182)	(402)	

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) ()内は増資割当、予約権行使・合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

■**主要な売買銘柄**（2022年11月16日から2023年11月15日まで）
投資信託証券

当		期	
買	付	売	付
銘	柄	銘	柄
	金額		金額
	千円		千円
PROLOGIS INC(アメリカ)	324,563	PROLOGIS INC(アメリカ)	120,697
EQUINIX INC(アメリカ)	201,456	EQUINIX INC(アメリカ)	71,584
WELLTOWER INC(アメリカ)	149,373	PUBLIC STORAGE(アメリカ)	49,359
REALTY INCOME CORP(アメリカ)	147,682	SIMON PROPERTY(アメリカ)	41,465
PUBLIC STORAGE(アメリカ)	134,520	REALTY INCOME CORP(アメリカ)	40,452
SIMON PROPERTY(アメリカ)	111,408	WELLTOWER INC(アメリカ)	35,363
DIGITAL REALTY TRUST INC(アメリカ)	105,138	VICI PROPERTIES INC(アメリカ)	34,479
VICI PROPERTIES INC(アメリカ)	102,254	DIGITAL REALTY TRUST INC(アメリカ)	33,880
AVALONBAY COMMUNITIES INC(アメリカ)	73,433	AVALONBAY COMMUNITIES INC(アメリカ)	26,268
EXTRA SPACE STORAGE INC(アメリカ)	67,112	EXTRA SPACE STORAGE INC(アメリカ)	24,361

(注) 金額は受渡し代金で、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

■**利害関係人との取引状況等**（2022年11月16日から2023年11月15日まで）

当期における当ファンドに係る利害関係人との取引等はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■**第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況**

該当事項はありません。

■組入資産の明細
外国投資信託証券

銘柄	期首 (前期末)		当期			組入比率
	□ 数	□ 数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百口	百口	千ドル	千円	%	
HOST HOTELS AND RESORTS INC	235	333	566	85,282	1.3	
SIMON PROPERTY	107	153	1,851	278,942	4.1	
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	50	63	42	6,339	0.1	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	46	66	1,143	172,272	2.5	
BOSTON PROPERTIES INC	47	67	383	57,745	0.8	
EQUITY RESIDENTIAL	111	161	912	137,404	2.0	
HEALTHPEAK PROPERTIES INC.	177	256	434	65,407	1.0	
WELLTOWER INC	152	259	2,254	339,627	5.0	
IRON MOUNTAIN INC	95	136	846	127,471	1.9	
KIMCO REALTY CORP	203	290	548	82,690	1.2	
PROLOGIS INC	304	432	4,731	712,909	10.5	
PUBLIC STORAGE	52	74	1,927	290,379	4.3	
VENTAS INC	131	188	839	126,412	1.9	
VORNADO REALTY TRUST	53	74	172	26,038	0.4	
MACERICH CO/THE	70	100	114	17,304	0.3	
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	77	114	362	54,651	0.8	
EQUINIX INC	30	43	3,445	519,049	7.6	
CAMDEN PROPERTY TRUST	35	50	450	67,809	1.0	
DIGITAL REALTY TRUST INC	94	141	1,904	286,933	4.2	
ESSEX PROPERTY TRUST INC	21	30	649	97,914	1.4	
FEDERAL REALTY INVS TRUST	23	34	325	49,047	0.7	
REALTY INCOME CORP	203	332	1,731	260,838	3.8	
SL GREEN REALTY CORP	21	30	104	15,803	0.2	
UDR INC	100	142	478	72,059	1.1	
WP CAREY INC	68	100	552	83,211	1.2	
URBAN EDGE PROPERTIES	38	55	93	14,015	0.2	
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	26	42	97	14,670	0.2	
EXTRA SPACE STORAGE INC	44	98	1,282	193,189	2.8	
APPLE HOSPITALITY REIT INC	70	99	166	25,124	0.4	
MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES INC	38	54	678	102,238	1.5	
REGENCY CENTERS CORP	50	76	481	72,567	1.1	
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES	48	72	768	115,753	1.7	
JBG SMITH PROPERTIES	32	44	62	9,374	0.1	
ACADIA REALTY TRUST	31	44	67	10,130	0.1	
AGREE REALTY CORP	26	45	261	39,436	0.6	
ALEXANDER & BALDWIN INC	23	34	57	8,646	0.1	
ALEXANDER'S INC	0.71	1	19	2,972	0.0	
AMERICAN ASSETS TRUST INC	17	22	45	6,851	0.1	
AMERICAN HOMES 4 RENT-A	99	148	545	82,172	1.2	
AMERICOLD REALTY TRUST INC	88	119	309	46,636	0.7	
ARMADA HOFFLER PROPERTIES INC	22	31	34	5,193	0.1	

銘柄	期首 (前期末)		当 期		末	組 入 比 率
	□ 数	□ 数	評 価 額			
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(アメリカ)	百□	百□	千ドル	千円	%	
BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	19	25	5	854	0.0	
ASHFORD HOSPITALITY TRUST	11	15	3	510	0.0	
BRANDYWINE REALTY TRUST	56	80	34	5,149	0.1	
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	98	140	310	46,823	0.7	
CARETRUST REIT INC	31	46	106	16,119	0.2	
CHATHAM LODGING TRUST	16	22	23	3,489	0.1	
CITY OFFICE REIT INC	13	18	8	1,316	0.0	
CLIPPER REALTY INC	4	6	3	452	0.0	
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST INC	7	11	31	4,723	0.1	
COPT DEFENSE PROPERTIES	37	52	129	19,563	0.3	
COUSINS PROPERTIES INC	49	71	143	21,616	0.3	
CUBESMART	73	105	406	61,232	0.9	
SITE CENTERS CORP	61	84	112	16,881	0.2	
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	69	98	83	12,517	0.2	
DOUGLAS EMMETT INC	57	78	94	14,309	0.2	
EPR PROPERTIES	24	35	162	24,494	0.4	
EASTGROUP PROPERTIES INC	14	21	364	54,848	0.8	
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTIES INC	29	43	51	7,700	0.1	
EMPIRE STATE REALTY TRUST INC-A	43	60	54	8,183	0.1	
EQUITY COMMONWEALTH	36	51	98	14,871	0.2	
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	57	87	602	90,721	1.3	
FARMLAND PARTNERS INC	15	20	24	3,666	0.1	
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST	43	61	274	41,400	0.6	
FRANKLIN STREET PROPERTIES CORP	30	43	10	1,520	0.0	
GARMING AND LEISURE PROPERTIES INC.	84	123	567	85,456	1.3	
GETTY REALTY CORP	14	21	61	9,315	0.1	
GLADSTONE COMMERCILA CORP	13	18	23	3,580	0.1	
GLADSTONE LAND CORPORATION	10	15	22	3,464	0.1	
GLOBAL MEDICAL REIT INC	20	28	28	4,288	0.1	
GLOBAL NET LEASE INC	34	91	77	11,713	0.2	
OFFICE PROPERTIES INCOME TRUST	15	22	12	1,834	0.0	
HEALTHCARE REALTY TRUST INCORPORATED-A	125	178	262	39,622	0.6	
HERSHA HOSPITALITY TRUST	10	15	15	2,332	0.0	
HIGHWOODS PROPERTIES INC	34	49	95	14,381	0.2	
SERVICE PROPERTIES TRUST	54	77	56	8,525	0.1	
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	42	59	33	5,075	0.1	
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	73	105	141	21,319	0.3	
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERTIES TRUST	21	27	8	1,237	0.0	
CENTERSPACE	5	7	38	5,739	0.1	
INVITATION HOMES INC	191	269	901	135,770	2.0	
KILROY REALTY CORP	34	49	157	23,757	0.3	
KITE REALTY GROUP TRUST	72	102	218	32,964	0.5	
LTC PROPERTIES INC	13	19	64	9,674	0.1	
LXP INDUSTRIAL TRUST	92	137	117	17,637	0.3	

銘柄	期首 (前期末)		当期			末
	□ 数	□ 数	評価額		組入比率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百口	百口	千ドル	千円	%	
LIFE STORAGE INC	27	-	-	-	-	
VERIS RESIDENTIAL INC	26	37	52	7,879	0.1	
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	197	280	131	19,766	0.3	
NATL HEALTH INVESTORS INC	14	20	109	16,465	0.2	
NNN REIT INC	58	85	333	50,188	0.7	
NATIONAL STORAGE AFFILIATES TRUST	28	38	128	19,406	0.3	
NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST	7	10	33	5,003	0.1	
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	5	7	14	2,243	0.0	
PARAMOUNT GROUP INC	55	77	36	5,501	0.1	
PARK HOTELS & RESORTS INC	74	101	140	21,150	0.3	
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	43	56	72	10,852	0.2	
PHYSICIANS REALTY TRUST	74	111	131	19,826	0.3	
PIEDMONT OFFICE REALTY TRUST INC	40	57	36	5,500	0.1	
RLJ LODGING TRUST	53	73	76	11,515	0.2	
RPT REALTY	28	37	42	6,412	0.1	
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS	41	59	74	11,259	0.2	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	56	96	453	68,305	1.0	
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	18	27	272	41,006	0.6	
STAG INDUSTRIAL INC	59	84	300	45,258	0.7	
STORE CAPITAL CORP	87	-	-	-	-	
SABRA HEALTH CARE REIT INC	76	108	157	23,744	0.3	
SAUL CENTERS INC	4	6	22	3,390	0.0	
DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	78	101	22	3,350	0.0	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	44	66	262	39,601	0.6	
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	35	50	31	4,814	0.1	
SUN COMMUNITIES INC	40	58	702	105,849	1.6	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	69	97	96	14,535	0.2	
TANGER FACTORY OUTLET CENTER	34	49	125	18,913	0.3	
TERRENO REALTY CORP	21	39	219	33,106	0.5	
UMH PROPERTIES INC	16	27	40	6,079	0.1	
UNIVERSAL HEALTH REALTY INCOME TRUST	4	5	24	3,725	0.1	
URSTADT BIDDLE-CLASS A	9	-	-	-	-	
ELME COMMUNITIES	28	41	56	8,547	0.1	
WHITESTONE REIT	15	22	24	3,645	0.1	
XENIA HOTELS & RESORTS INC	37	50	63	9,508	0.1	
STAR HOLDINGS	28	5	7	1,069	0.0	
BRT APARTMENTS CORP	3	5	9	1,475	0.0	
INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	9	13	104	15,774	0.2	
SAFEHOLD INC	5	20	40	6,053	0.1	
VICI PROPERTIES INC	317	474	1,383	208,506	3.1	
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	46	73	170	25,646	0.4	
NECESSITY RETAIL REIT INC	43	-	-	-	-	
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	12	16	36	5,491	0.1	
APARTMENT INCOME REIT CO	50	69	214	32,314	0.5	

銘	柄	期首 (前期末)		当 期		末
		□ 数	□ 数	評 価 額		組 入 比 率
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)		百□	百□	千ドル	千円	%
NETSTREIT CORP		16	31	50	7,578	0.1
CTO REALTY GROWTH INC		5	9	15	2,388	0.0
BROADSTONE NET LEASE INC-A		57	87	133	20,130	0.3
ALPINE INCOME PROPERTY TRUST		3	5	9	1,458	0.0
INDUS REALTY TRUST INC		1	—	—	—	—
POSTAL REALTY TRUST INC-A		5	8	12	1,927	0.0
ORION OFFICE REIT INC		18	26	13	2,052	0.0
PHILLIPS EDISON & COMPANY INC		38	55	192	29,043	0.4
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES		8	11	26	3,991	0.1
INVENTRUST PROPERTIES CORP		22	31	81	12,241	0.2
BLUEROCK HOMES TRUST INC		1	—	—	—	—
NEXPOINT DIVERSIFIED REAL		—	15	12	1,946	0.0
PEAKSTONE REALTY TRUST		—	16	25	3,797	0.1
UNITI GROUP INC		—	111	59	8,895	0.1
NET LEASE OFFICE PROPERTY		—	6	10	1,577	0.0
合 計	□ 数 ・ 金 額	6,732	10,461	44,689	6,732,897	—
	銘 柄 数 < 比 率 >	140	138	—	—	< 98.8% >

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

(注2) 邦貨換算金額欄の< >内及び組入比率欄は、純資産総額に対する比率です。

■投資信託財産の構成

2023年11月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 証 券	千円 6,732,897	98.8%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	79,062	1.2
投 資 信 託 財 産 総 額	6,811,959	100.0

(注1) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお、2023年11月15日における邦貨換算レートは1ドル=150.66円です。

(注2) マザーファンドの外貨建資産(6,784,770千円)の投資信託財産総額に対する比率は99.6%です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2023年11月15日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	6,812,259,097円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	64,348,854
投 資 信 託 証 券(評価額)	6,732,897,196
未 収 入 金	3,063,985
未 収 配 当 金	11,949,062
(B)負 債	511,178
未 払 金	484,362
未 払 解 約 金	26,809
未 払 利 息	7
(C)純 資 産 総 額(A-B)	6,811,747,919
元 本	3,721,571,842
次 期 繰 越 損 益 金	3,090,176,077
(D)受 益 権 総 口 数	3,721,571,842口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,303円

<注記事項>

① 当マザーファンドの期首元本額は2,657,276,382円、期中追加設定元本額は1,808,010,948円、期中一部解約元本額は743,715,488円です。

② 当マザーファンドを投資対象とする投資元本額の内訳は、以下のとおりです。

農林中金くパートナーズ>日米6資産分散ファンド(安定運用コース)：342,228,208円

農林中金くパートナーズ>日米6資産分散ファンド(資産形成コース)：2,899,606,510円

NZAM・ベータ 米国REIT：279,839,399円

NZAM・ベータ 米国2資産(株式+REIT)：199,897,725円

合計：3,721,571,842円

■損益の状況

当期 自2022年11月16日 至2023年11月15日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	241,589,755円
受 取 配 当 金	239,481,726
受 取 利 息	2,123,229
支 払 利 息	△ 15,200
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	252,007,521
売 買 益	864,069,938
売 買 損	△ 612,062,417
(C)信 託 報 酬 等	△ 13,005,871
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	480,591,405
(E)前 期 繰 越 損 益 金	1,913,843,821
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	1,254,463,087
(G)解 約 差 損 益 金	△ 558,722,236
(H) 計 (D+E+F+G)	3,090,176,077
次 期 繰 越 損 益 金(H)	3,090,176,077

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換え等によるものを含みます。

(注2) (C)信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。

(注3) (F)追加信託差損益金とは、追加設定した金額と元本との差額です。

(注4) (G)解約差損益金とは、元本と一部解約時の解約価額との差額です。

原則として、数量、金額の単位未満は切り捨て、比率は四捨五入で記載しておりますので、合計欄の値が個別数値の合計と一致しない場合があります。ただし、単位未満の数値については小数で記載する場合があります。